

ÄRIPÄEV 17. detsember 2015

toimetaja Juhan Lang, tel 667 0136, e-post juhan.lang@aripaev.ee

TÕUSJA

Prantsuse jaemüüja teatas, et hakkab enda võlga vähendama.



LANGEJA

Lennukiseadmete valmistaja projektid viibivad.



KOKKUVÕTE

Kogu tõde Tallinna börsist ehk kuidas oma rikkus 22kordistada. Valiku küsimus

Ä Vördlus

Tallinna börsifirmade aktsiate tootlus alates IPOst*

ettevõtte	noteerimine	viimane väärtuspäev	algväärtus, €	lõppväärtus, €	keskmine aastane tootlus, %
Tallinna Kaubamaja Grupp	6.09.1996	30.11.2015	1000	22334	18
Tallinna Vesi	1.06.2005	30.11.2015	1000	3318	12
Harju Elekter	30.09.1997	30.11.2015	1000	5365	10
Merko Ehitus	22.07.1997	30.11.2015	1000	4562	9
Pro Kapital Grupp	23.11.2012	30.11.2015	1000	1116	4
Olympic Entertainment Group	23.10.2006	30.11.2015	1000	1056	1
PRFoods**	5.05.2010	30.11.2015	1000	907	-2
Skano Group***	5.06.1997	30.11.2015	1000	727	-2
Tallink Grupp	9.12.2005	30.11.2015	1000	697	-4
Baltika	5.06.1997	30.11.2015	1000	331	-6
Silvano Fashion Group	20.05.1997	30.11.2015	1000	296	-6
Nordecon	18.05.2006	30.11.2015	1000	424	-9
Ekspress Grupp	5.04.2007	30.11.2015	1000	250	-15
Arco Vara****	21.06.2007	30.11.2015	1000	24	-35.6
Hansapank*****	3.06.1996	30.06.2005	1000	20413	39
koondsumma (v.a Hansapank)			14 000	41 408	

* investeeritud on 1000 eurot alates IPOst. Iga dividend ja muu väljamakse on kohe reinvesteeritud. Samuti on iga tehingu puhul arvestatud ka teenustasu (v.a esimese investeeringu tegemisel).

** aktsiapaki praegusele väärtusele (503,8 eurot) on liidetud juurde aktsia nimiväärtuse vähendamisest tulenev makse 0,3 eurot aktsia kohta ehk 403 eurot, mis makstakse välja detsembris.

*** liidetud Trigon Property Developmenti aktsiate väärtus (335,2 eurot) ja Skano Groupi aktsiate väärtus (392 eurot).

**** liidetud 0,2 eurot 2015. aasta dividendimakse eest.

***** lisatud nostalgikutest lehelugejate meeleheaks.

Tallinna börsifirmade aktsiate tootlus järjepidevalt juurde investeerides*

ettevõtte	noteerimine	viimane väärtuspäev	investeeritud summa	lõppväärtus, €
Tallinna Kaubamaja Grupp	6.09.1996	30.11.2015	20000	21154
Merko Ehitus	22.07.1997	30.11.2015	19000	104667
Harju Elekter	30.09.1997	30.11.2015	19000	51672
Tallinna Vesi	1.06.2005	30.11.2015	11000	23856
Silvano Fashion Group	20.05.1997	30.11.2015	19000	22725
Olympic Entertainment Group	23.10.2006	30.11.2015	10000	15710
Tallink Grupp	9.12.2005	30.11.2015	11000	14754
Skano Group**	5.06.1997	30.11.2015	19000	13741
Ekspress Grupp	5.04.2007	30.11.2015	9000	9815
Baltika	5.06.1997	30.11.2015	19000	8751
Nordecon	18.05.2006	30.11.2015	10000	7799
PRFoods***	5.05.2010	30.11.2015	6000	6654
Arco Vara	21.06.2007	30.11.2015	9000	4623
Pro Kapital Grupp	23.11.2012	30.11.2015	4000	4122
Hansapank	3.06.1996	30.06.2005	10000	69397
koondsumma (v.a Hansapank)			185 000	500 403

* ettevõtete aktsiate tootlus, kui lisaks IPO ajal investeeritud 1000 eurole investeeriti alates IPO-le järgnevat aastast igal aastal lisaks 1000 eurot (teenustasukulude kokkuhoiu mõttes tehti lisainvesteeringu dividendi väljamaksmise päeval; kui ettevõtte sel aastal dividendi ei maksnud, siis tehti lisainvesteeringu eelmise dividendi maksmise või ettevõtte noteerimise kuupäeval).

** liidetud Trigon Property Developmenti aktsiate väärtus (3693 eurot) ja Skano Groupi aktsiate väärtus (10 048 eurot).

*** aktsiapaki praegusele väärtusele (3696,5 eurot) on liidetud juurde aktsia nimiväärtuse vähendamisest tulenev makse 0,3 eurot aktsia kohta ehk 2957,2 eurot, mis makstakse välja detsembris.

Selgitavad märkused:

Esmase 1000 euro suuruse investeerimise eest saadav aktsiate arv on arvestatud IPO hinna põhjal. Ettevõtete puhul, mille IPO hind ei õnnestunud leida, võeti alghinnaks esimese kauplemispäeva selgumishind (näiteks 1990. aastate lõpus noteeritud Tallinna Kaubamaja, Silvano Fashion Group ehk endine Kle-

menti ja PTA Grupp jt). Arvutuste tegemisel on arvesse võetud ettevõtete korporatiivseid sündmusi, sealhulgas dividendi, aktsiakapitali vähendamist tulenevaid väljamakseid, fondiemissioonist tulenevaid aktsiate arvu suurendamisi, aktsiate tühistamisi jmt.

ALLIKAS: NASDAQ TALLINN

Ä JUHAN LANG
juhan.lang@aripaev.ee



Äripäev pani koostöös Tallinna börsiga kokku põhjaliku ülevaate, millised tänini kodubörsil noteeritud ettevõtted on olnud investorile tulusaimad ja viletsaimad investeeringud.

Lisaks avaldame ajaproovile hästi vastu pannud investeerimisviisi, mis on vähemalt seni muutnud pikaajaliselt koduväljaku raha kaotamise üsna keeruliseks.

Ent kuidas siis ikkagi saanuks oma rikkuse 22kordistada? Selleks tulnuks teil lihtsalt paigutada oma varanatuke 1996. aasta börsiletuleku ajal Tallinna Kaubamaja aktsiasse, mis on tänini Tallinna börsil noteeritud ettevõtetest konkurentsitult parima esitluse teinud väärtipaber.

Kui paljud meist aga omal ajal Tallinna Kaubamaja aktsiale pihta said ja kogu oma investorikarjääri ühe aktsia hoidmisele pühendasid? Vaevalt, et liiga paljud. Juhuslikult ettevõtte börsiletulekul ehk aktsiate esmasel avalikul pakkumisel (IPO – Initial Public Offering) kodubörsi firmadesse investeeritud 1000 eurot on "osta ja hoiu" strateegia järgijale end ära tasunud vähem kui pooltel juhtudel.

Täpselt sama hästi oleksite võinud suure osa või pea kogu oma kapitali kaotada. Pilt muutub veel koledamaks, kui korrigeerime tootluse inflatsiooniga – mõnel juhul saaks õnnetu valiku teinud investor omaaegse mitme kuu palga eest täna parimal juhul paar toosi tikke soetada. Kui sedagi.

Jah, praeguse nimega Tallinna Kaubamaja Gruppi 1996. aastal investeeritud 1000 eurot oleks tänaseks saanud küll 22 334 eurot ning raha ostujõud on hoolimata inflatsioonist mitmekordistunud, kuid näiteks 2007. aasta IPO järel kinnisvarakontserni Arco Vara paigutatud 1000 eurot oleks järel 24 eurot.

Tallinna börsi halvimald investeeringud.

Tõenäoliselt ei ole tänini midagi ilusat oma investeeringu kohta öelda ka neil, kes otsustasid IPO ajal soetada endale Baltika, Ekspressi, Nordeconi, Silvano FG, Skano või Tallinki aktsiaid ja pole vahepeal aktsiaid juurde ostnud ega ära müünud. Kõik need aktsiad on alates esmaemissioonist tänini sügavas miinuses. Veidi raha kaotanud on ka PRFoodsi osanikud ja ega Olympicu ja Pro Kapitali aktsionäridki suurejoonelise tootlusega keldida saa, vaid pigem on neisse paigutatud rahanatuke tänaseks oma ostujõudu kaotanud.

Peale Tallinna Kaubamaja aktsionäride on põhjust endale rusikaga vastu rinda taguda ehk vaid veel Tallinna Vee, Merko Ehituse ja Harju Elektri aktsionäridel, kes on samuti tänaseks oma investeeritud summa mitmekordselt tagasi teeninud.

Silmas tuleks pidada sedagi, et iga te-

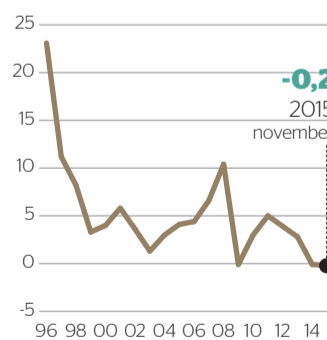


↑ TALLINNA KAUBAMAJA ajalooline tootlus on Tallinna börsi parim ja ka maailma mõistes tubli tulemus. FOTO: ANDRAS KRALLA

Ä Vördlus

Aktsiate reaaltotluse arvutamiseks tuleb arvesse võtta inflatsiooni

tarbijahinnaindeksi muutus võrreldes eelmise aastaga, %



ALLIKAS: STATISTIKAAMET

”**Kuigi maailma mastabis on Eesti ettevõtted pigem väikeettevõtted, siis on üllatav, et meil ei ole tekkinud ühtegi pikas perspektiivis selgelt väga suure tootlusega aktsiat. Väikeinvestor Tõnn Talpsepp**

hingu puhul on arvestatud ka teenustasu, ehkki mitte haldustasu, ning arvutused on tehtud eeldusel, et lisaks algsele 1000 euro suurusele rahapaigutusele on reinvesteeringud ka kõik ettevõtte dividendid ja muud väljamaksed.

Hajutamine tasus ära. Investor, kes paigutas ettevõtte IPO järel 1000 eurot kõigisse kodubörsil noteeritud ettevõtetesse, on 14 000 euro suuruse alginvesteeringu praeguseks pea kolmekordistanud. Vaevalt leidub aga pikaajaliste investorite seas palju neid, kes IPO järel suure hurraaga börsile tormavad ja siis pikki aastaid kihva läinud investeeringut neavad.

Vägagi rahul võivad olla veidi paksema rahakotiga Tallinna börsi investorid, kes on lähtunud end ajalooliselt hästi tõestanud põhimõttest investeeringuid ka ajas hajutada. See aitab tuua alla aktsiate keskmist ostuhinda, muutes portfelli pikas perspektiivis järskude turukoikumiste suhtes immuunsemaks – heade perioodide tootlus kompenseerib mõõnaperioodide kaotused.

Taktika, mis töötas õlitatult. Väga hästi on läinud investoril, kes aktsiate valimisega pead murda ei soovinud ning panustas kõigisse tänini Tallinna börsil noteeritud ettevõtetesse IPO ajal 1000 eurot, reinvesteeringis kõik teenitud dividendid ja muud väljamaksed ning samal ajal suurendas igal aastal oma investeeringut 1000 euro võrra.

Viimase ligi 20 aasta jooksul sedasi tegeusenud investor oleks tänaseks aktsiatesse paigutanud 185 000 eurot ning novembri lõpu seisuga oleks see summa pai-